
A/S Øresund

Delårsrapport

Perioden 1. januar – 30. juni 2019

Delårsrapporten omfatter:

A/S Øresund, CVR-nr. 15807830

RESUME

Regnskabsresultatet (i parentes er angivet tal for samme periode i 2018).

- Indtægter fra jernbane 20 mio. kr. (30 mio. kr.). Faldet i indtægter kan henføres til vedtagelsen af Finanslov 2016 blev det besluttet, at vederlagene for jernbanevirksomhedernes benyttelse af Øresundsbanen skulle reduceres over en årrække.
- Andre indtægter 0 mio. kr. (9 mio. kr.). Den negative afvigelse kan primært henføres til salg af byggeretter for 7,5 mio.kr. i samme periode sidste år.
- Driftsomkostninger 48 mio. kr. (44 mio. kr.).
- Afskrivninger 111 mio. kr. (131 mio. kr.).
- EBIT udgør et underskud 138 mio. kr. (underskud 136 mio. kr.).
- Renteomkostninger 100 mio. kr. (94 mio. kr.)
- Værdireguleringer, udgift på 425 mio. kr. (udgift 32 mio. kr.). Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominal værdi.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet I/S, indtægt 74 mio. kr. (indtægt 330 mio. kr.). Forskellen i resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S i forhold til samme periode sidste år skyldes primært en negativ afvigelse på værdireguleringer på 520 mio. kr.
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 44 mio. kr. inklusiv andel af resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S (overskud 38 mio. kr.).
- Skat udgør en indtægt på 130 mio. kr. (udgift 15 mio. kr.). Ændringer i forhold til samme periode i 2018 knyttes alene til ændringer i resultatet.
- Resultat efter skat udgør et underskud på 459 mio. kr. (overskud 53 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en reduktion i likviditeten på 22 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en forbedring i likviditeten på 101 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i AVS Øresund i perioden netto er forbedret med 79 mio. kr.

Forventninger til 2019

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat er ændret til et overskud på ca. 130 mio. kr. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 640 mio. kr. Opjusteringen på 30 mio. kr. foretages som følge af et lavere inflationsniveau.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2019	1. januar - 30. juni 2018	1. april - 30. juni 2019	1. april - 30. juni 2018	2018
Indtægter - jernbane	20,1	30,4	10,1	15,2	60,8
Andre indtægter	0,7	8,6	0,6	0,7	9,6
Indtægter i alt	20,8	39,0	10,7	15,9	70,4
Driftsomkostninger	-48,4	-44,1	-29,2	-25,8	-98,2
Afskrivninger	-110,8	-131,0	-54,8	-65,2	-252,0
EBIT	-138,4	-136,1	-73,3	-75,1	-279,8
Renteomkostninger	-99,8	-93,8	-70,7	-79,9	-202,4
Resultat før værdiregulering	-238,2	-229,9	-144,0	-155,0	-482,2
Værdireguleringer	-424,8	-32,3	-211,7	-155,5	109,1
Resultat før andel af resultat i tilknyttede virksomhed	-663,0	-262,2	-355,7	-310,5	-373,1
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	74,4	329,9	43,8	106,0	690,9
Resultat før skat	-588,6	67,7	-311,9	-204,5	317,8
Skat	129,5	-14,9	68,6	45,0	-66,7
Periodens resultat	-459,1	52,8	-243,3	-159,5	251,1
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst	-459,1	52,8	-243,3	-159,5	251,1

AKTIVER

(mio. kr.)	30. juni 2019	31. december 2018	30. juni 2018
Langfristede aktiver			
Anlægsaktiver			
Vej- og jernbaneforbindelse	4.923,2	5.022,4	5.134,4
Øvrige materielle anlægsaktiver	0,8	0,9	1,1
Materielle anlægsaktiver i alt	4.924,0	5.023,3	5.135,5
Andre langfristede aktiver	1.127,9	924,0	658,1
Langfristede aktiver i alt	6.051,9	5.947,3	5.793,6
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	2.671,9	2.264,4	3.066,7
Likvide beholdninger	79,3	0,0	95,5
Kortfristede aktiver i alt	2.751,2	2.264,4	3.162,2
Aktiver i alt	8.803,1	8.211,7	8.955,8

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Overført resultat primo	-6.037,5	-6.288,6	-6.288,6
Periodens resultat	-459,1	251,1	52,8
Egenkapital i alt	-6.491,6	-6.032,5	-6.230,8
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	13.344,6	12.054,3	13.341,6
Kortfristede gældsforpligtelser	1.950,1	2.189,9	1.845,0
Gældsforpligtelser i alt	15.294,7	14.244,2	15.186,6
Passiver i alt	8.803,1	8.211,7	8.955,8

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2019	1. januar - 30. juni 2018	2018
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster	-138,4	-136,1	-279,8
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	110,8	131,0	252,0
Sambeskatningsbidrag	0,0	0,0	-2,9
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-27,6	-5,1	-30,7
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-159,9	-211,8	-806,2
Kreditor og andre gældsforpligtelser	177,5	175,3	663,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-10,0	-41,6	-173,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-11,5	-5,4	-14,2
Modtaget udbytte fra fællesledet virksomhed	0,0	535,1	535,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-11,5	529,7	520,9
Frit cash flow	-21,5	488,1	347,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	937,5	650,0	1.750,0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-719,2	-868,2	-1.730,0
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	-23,9	-98,6	-74,7
Betalte renter	-93,6	-76,0	-293,1
Modtagne renter	0,0	0,2	0,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	100,8	-392,6	-347,6
Periodens ændring i likvide beholdninger	79,3	95,5	0,0
Likvide beholdninger primo	0,0	0,0	0,0
Likvide beholdninger ultimo	79,3	95,5	0,0

NETTOGÆLD

2019 - 2.kvt. (mio. kr.)				2018 (mio. kr.)			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	716,8	0,0	0,0	Obligationer	600,4	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	1.244,0	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.032,1	0,0
Finansielle aktiver	716,8	1.244,0	0,0	Finansielle aktiver	600,4	1.032,1	0,0
Obligationslån og gæld	-13.433,4	-216,5	0,0	Obligationslån og gæld	-12.771,4	-219,6	0,0
Derivater, Passiver	0,0	-1.357,2	0,0	Derivater, Passiver	0,0	-1.076,8	0,0
Finansielle passiver	-13.433,4	-1.573,7	0,0	Finansielle passiver	-12.771,4	-1.296,4	0,0

HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	2018
Nettoomsætning	20,8	39,0	10,7	15,9	70,4
EBIT	-138,4	-136,1	-73,3	-75,1	-279,8
Finansielle poster før værdiregulering	-99,8	-93,8	-70,7	-79,9	-202,4
Værdireguleringer netto	-424,8	-32,3	-211,7	-155,5	109,1
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	74,4	329,9	43,8	106,0	690,9
Resultat før skat	-588,6	67,7	-311,9	-204,5	317,8
Aktiver i alt	8.803,1	8.955,8	8.803,1	8.955,8	8.211,7
Egenkapital	-6.491,6	-6.230,8	-6.491,6	-6.230,8	-6.032,5

NØGLETAL

Procent	1. januar - 30. juni 2019	1. januar - 30. juni 2018	1. april - 30. juni 2019	1. april - 30. juni 2018	2018
Overskudsgrad (EBIT)	-666,7%	-349,3%	-687,2%	-316,5%	-397,6%
Afkastgrad (EBIT)	-3,1%	-3,0%	-3,3%	-3,4%	-3,4%
Anlæggets afkast (EBIT)	-5,6%	-5,3%	-6,0%	-5,8%	-5,6%

Udviklingen i den forløbne periode

EBIT udviser et underskud på 138 mio. kr., mod et underskud på 136 mio. kr. i samme periode i 2018.

Omsætningen ligger 18 mio. kr. lavere end år 2018. Forskellen på omsætning skyldes dels lavere indtægter fra jernbanen på 10 mio. kr. dels at der i 2018 indgik en indtægt på 8 mio. kr. vedrørende indtægter fra salg af byggeretter.

Driftsomkostninger ligger på niveau med sidste år og udgør 48 mio. kr.

Afskrivningerne er faldet med 20 mio. kr.

Renteomkostningerne udgør 100 mio. kr. og er 6 mio. kr. højere end i 2018.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fællesledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 238 mio. kr. mod et underskud i 2018 på 230 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en udgift på 425 mio. kr. I samme periode i 2018 udgjorde værdireguleringer en udgift på 32 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabssteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominal værdi.

I resultatopgørelsen er indregnet 50 pct. af resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S svarende til en indtægt på 74 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 149 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2018 på 660 mio. kr.

Vejtrafikken på Øresundsbron er samlet set faldet med 1,3 pct. i forhold til samme periode i 2018. Antallet af personbiler er faldet med 1,7 pct., antallet af lastbiler er steget med 3,3 pct., og antallet af busser er steget med 7,3 pct.

Skat udgør netto en indtægt på 130 mio. kr. mod en udgift på 15 mio. kr. i samme periode 2018. Skatten er afsat som 22 pct. af periodens resultat før skat og forskellen i skatteudgiften knyttes alene til ændringer i resultatet.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et underskud på 459 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2018 udgjorde et overskud på 53 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2018 påvirket negativt af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 520 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster (inkl. værdireguleringer i Øresundsbro Konsortiet I/S).

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 1,69 pct. p.a. i A/S Øresund mod 1,58 pct. p.a. i samme periode sidste år og 1,71 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet I/S mod 1,89 pct. p.a. i samme periode i 2018. Forskellen tilskrives en lavere inflation i 2019 sammenlignet med samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 5,54 pct. p.a. i A/S Øresund (1,87 pct. i 2018) og 5,20 pct. p.a. (0,89 pct. i 2018) i Øresundsbro Konsortiet I/S.

De finansielle risici i A/S Øresund er i hovedtræk uforandret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2018, der omhandler finansiell risikostyring.

Ultimo juni udgør den variabelt forrentede gæld i A/S Øresund 26,8 pct. af nettogælden og i Øresundsbro Konsortiet I/S 47,7 pct.

Forventningerne til 2019

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat er ændret til et overskud på ca. 130 mio. kr. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 640 mio. kr. Opjusteringen på 30 mio. kr. foretages som følge af et lavere inflationsniveau.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2019	1. januar - 31. december 2018	1. januar - 30. juni 2018
Aktiokapital	5,0	5,0	5,0
Egenkapital primo	-6.032,5	-6.266,5	-6.266,5
Periodens resultat	-459,1	251,1	52,8
Overgangseffekt vedr. IFRS 15 efter skat	0,0	-17,1	-17,1
Egenkapital Ultimo	-6.491,6	-6.032,5	-6.230,8

Egenkapitalen er ultimo juni negativ med i alt 6,5 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2019.

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 18-19 år, regnet fra ultimo 2018.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet I/S og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 50 og 45 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2050 og 2043.

Rentebærende nettogæld i A/S Øresund udgør ultimo juni 11,1 mia. kr.

Rentebærende nettogæld i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør ultimo juni 11,5 mia. kr.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af Transport- og Boligministeriet fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelse af jernbaneforbindelsen samt på grundlag af trafikprognoser for vejtrafikken for Øresundsbro Konsortiet I/S, som indregnes med 50 pct. af periodens resultat svarende til ejerandelen.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for moderselskabet og bl.a. A/S Øresund - mod erlæggelse af en garantiprovision på 0,15 pct. - yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets låneoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiet I/S' gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Konsortiets lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøttereglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU Retten, som traf sin afgørelse 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015.

Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen har herefter indledt en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre til en ny afgørelse; formentlig i 1. halvår 2020.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i henhold til bestemmelserne i IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapporten for 2018.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret regnskabsstanderne IFRS 16 "Leasing" og IFRS 9 "Førtidsindfrielse med negativ kompensation", som træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere. Implementeringen af nye eller ajourførte regnskabsstandarder har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der ikke efter balancedagen opstået begivenheder, som ville kunne påvirke nærværende regnskab.

EJERFORHOLD I A/S Øresund

Hele aktiekapitalen i A/S Øresund ejes af Sund & Bælt Holding A/S, som ejes af den danske stat.

REVISORERKLÆRING

Der er ikke udført revision eller review af delårsrapporten.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion i A/S Øresund har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2019.

Delårsrapporten, der ikke er revideret af selskabets revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

København, den 26. august 2019

Direktion

Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør



Bestyrelse



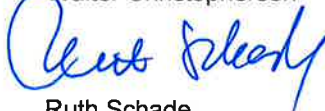
Peter Frederiksen
Formand



Jørn Tolstrup Rohde
Næstformand



Walter Christophersen



Ruth Schade



Claus Jensen



Lene Lange

BILAG 1

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætningen.
Afkastgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.
Anlæggenes afkast:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af investeringen i vej- og jernbaneanlæg.